

Danish Agro Machinery Holding A/S
CVR-nr. 37 52 06 32

Arsrapport for 2019

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 5 / 8 2020

Dirigent:



Danish Agro Machinery Holding A/S
Kornmarken 1
DK-8464 Galten

Tlf. +45 8887 5000
Fax +45 8887 5099

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 8
Koncernens hoved- og nøgletal	9 - 10
Ledelsesberetning	11 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Anvendt regnskabspraksis	18 - 22
Noter	23 - 32

Selskabet

Danish Agro Machinery Holding A/S
Kornmarken 1
8464 Galten
Hjemsted: Skanderborg
CVR-nr. 37 52 06 32

Bestyrelse

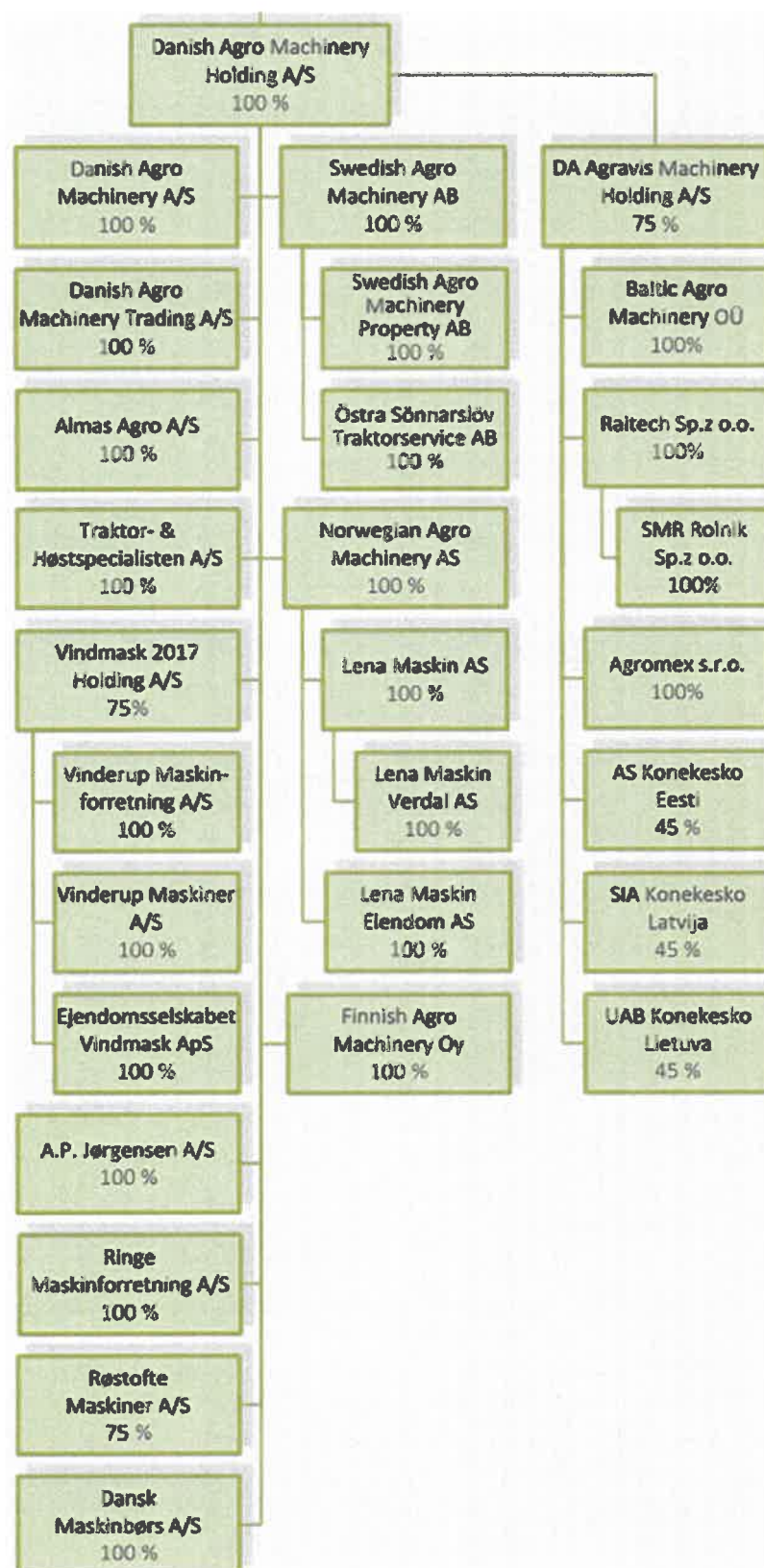
Henning Haahr, formand
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Hans Bonde Hansen

Direktion

Jens Skifter, adm. direktør
Brian Hauge Søe

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Danish Agro Machinery Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 19. maj 2020

Direktionen




Jens Skifter
Adm. direktør



Brian Hauge Søb
Brian Hauge Søb

Bestyrelsen



Henning Haahr
Formand



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Næstformand



Hans Bonde Hansen

Til kapitalejerne i Danish Agro Machinery Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Agro Machinery Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 19. maj 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Rasmus Brodd Johnsen

Statsautoriseret revisor

mne33217



Henrik Brorsbøl Jakobsen

Statsautoriseret revisor

mne33233

Hovedtal

Beløb i tkr.	2019	2018	2017	2016
--------------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	2.869.747	2.507.015	1.713.737	49.023
Resultat af primær drift	-14.260	23.378	12.398	-24.052
Resultat af finansielle poster	-52.438	-41.333	-25.572	56
Årets resultat	-45.898	-2.330	5.716	-18.808

Balance

Balancesum	2.594.116	2.321.234	1.479.680	206.303
Investeringer i materielle anlægsaktiver	92.616	98.879	50.821	12.076
Egenkapital	441.218	484.447	334.396	33.931

Likviditet**Nettopengestrømme fra:**

Driftsaktivitet	-161.002	-392.915	-146.586	-46.591
Investeringsaktivitet	-103.521	-269.617	-651.178	-37.033
Finansieringsaktivitet	270.270	595.211	848.300	97.808
Årets likviditetsforskydning	5.747	-67.321	50.536	14.184

Nøgletal	2019	2018	2017	2016
Rentabilitet				
Egenkapitalens forrentning	-9,5%	-0,7%	16,8%	-37,6%
Afkast af investeret kapital	-0,4%	1,4%	2,0%	-32,8%
Overskudsgrad	-0,5%	0,9%	0,7%	-49,1%
Soliditet				
Soliditetsgrad	17,0%	20,9%	22,6%	16,4%
Øvrige				
Gennemsnitligt antal ansatte	801	723	425	120

Beregning af nøgletal

Nøgletallene er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Egenkapital ved årets begyndelse}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA} * 100}{\text{Investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i maskinhandel i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Estland, Letland, Litauen, Polen og Tjekkiet.

Udviklingen i koncernens økonomiske aktiviteter og forhold



Danish Agro Machinery Holding A/S

Omsætning 2019	tkr.	2.869.747
Resultat før skat 2019	tkr.	-45.741
Egenkapital 31.12.19	tkr.	441.218
Antal ansatte		801



I 2019 har koncernen styrket sin position inden for maskinhandel, såvel i Danmark som på de internationale markeder. I Skandinavien har fokus været på udvikling af en stærk CLAAS forhandlerstruktur.

Koncernen har i 2019 realiseret en omsætning på kr. 2.870 mio. imod kr. 2.507 mio. sidste år. Fremgangen skyldes de gennemførte overtagelser i Danmark i løbet regnskabsåret 2018 samt generel vækst i flere af koncernens selskaber.

Årets resultat før skat udgør kr. -45,7 mio., hvilket er lavere end sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året, og anses som mindre tilfredsstillende. En af årsagerne er blandt andet, at den offentliggjorte meddelelse omkring overtagelsen af de resterende 55% af aktierne i Konekesko Baltic ikke er endeligt godkendt af Konkurrencemyndighederne før i januar 2020. Maskinaktiviteterne i Danmark, Polen, Tjekkiet samt Baltikum har bidraget positivt til årets resultat, mens aktiviteterne i Sverige og Norge har realiseret negative driftsresultater i 2019.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.19 kr. 441,2 mio. imod 484,4 mio.kr. sidste år, svarende til en soliditet på 17%.

Særlige risici

Der er ingen særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Valutarisici minimeres ved at køb og salg primært sker i euro eller lokal valuta.

Det er knyttet en valutarisiko til moderselskabets kapitalinteresser i udenlandske selskaber.

Koncernens renterisici vurderes løbende af ledelsen, herunder om der med fordel kan omlægges mellem fast og variabel finansiering.

Samfundsansvar

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på www.danishagro.dk/csr.

Kønsmæssige sammensætning i ledelsen

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på www.danishagro.dk/csr.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes fortsat ikke at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og udvikling. I forlænget af Konkurrencemyndighedernes godkendelse af Konekesko transaktionen er closing gennemført 31. marts 2020, hvorefter de tre baltiske selskaber indgår 100% i koncernen. I samme forbindelse er frasalget af John Deere aktiviteten i Baltic Agro Machinery ligeledes gennemført med virkning fra 1. april 2020.

Selskabets forventede udvikling

Der forventes i 2020 en koncernomsætning i størrelsesorden kr. 3,5 – 4,0 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 6 - 8 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
1	Nettoomsætning	2.869.747	2.507.015	0	0
2/3	Produktionsomkostninger	-2.550.960	-2.219.918	0	0
	Bruttoresultat	318.787	287.097	0	0
2/3	Distributionsomkostninger	-120.906	-122.477	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-229.145	-159.901	-11.218	-6.537
4	Andre driftsindtægter	18.017	18.659	21.480	16.180
5	Andre driftsomkostninger	-1.013	0	0	0
	Resultat af primær drift	-14.260	23.378	10.262	9.643
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-50.739	-8.156
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	20.957	21.873	0	-221
6	Andre finansielle indtægter	46.914	35.468	252	532
7	Andre finansielle omkostninger	-99.352	-76.801	-7.859	-9.986
	Resultat før skat	-45.741	3.918	-48.084	-8.188
8	Skat af årets resultat	-157	-6.248	-1.666	-49
9	Årets resultat	-45.898	-2.330	-49.750	-8.237

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	Erhvervede rettigheder	17.405	15.874	0	0
	Goodwill	83.429	93.374	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver	100.834	109.248	0	0
	Grunde og bygninger	353.890	326.201	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	15.180	16.496	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	128.515	102.619	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	133	1.095	0	0
11	Materielle anlægsaktiver	497.718	446.411	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	521.770	552.478
	Kapitalandele i associerede virksomheder	220.814	194.434	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.177	5.140	0	0
	Andre tilgodehavender	2.653	1.146	0	0
12	Finansielle anlægsaktiver	229.644	200.720	521.770	552.478
	Anlægsaktiver	828.196	756.379	521.770	552.478
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.342.935	1.208.837	0	0
	Varebeholdninger	1.342.935	1.208.837	0	0
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	299.024	267.653	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	36.653	28.246	30.462	40.635
	Andre tilgodehavender	32.053	24.822	0	2.271
13	Udskudt skatteaktiv	24.674	16.387	0	0
	Selskabsskat	4.643	1.525	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	7.537	9.531	0	2.856
	Tilgodehavender	404.584	348.164	30.462	45.762
	Likvide beholdninger	18.387	7.854	0	0
	Omsætningsaktiver	1.765.906	1.564.855	30.462	45.762
	Aktiver	2.594.102	2.321.234	552.232	598.240

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
14	Aktiekapital	100.000	100.000	100.000	100.000
	Overkurs ved emission	300.000	300.000	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning	53.873	32.916	0	0
	Overført resultat	-122.554	-53.789	-68.681	-20.874
15	Minoritetsinteresser	109.899	105.320	0	0
	Egenkapital	441.218	484.447	331.319	379.126
16	Andre hensatte forpligtelser	27.902	21.315	0	0
17	Hensættelser til udskudt skat	9.291	6.921	0	0
	Hensatte forpligtelser	37.193	28.236	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	42.551	30.745	0	0
	Anden gæld	1.980	2.054	0	0
18	Langfristede gældsforpligtelser	44.531	32.799	0	0
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.192	3.192	0	0
	Kreditinstitutter	199.380	194.594	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.456	14.510	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	261.431	272.308	86	2.066
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.465.831	1.198.886	212.451	209.099
	Selskabsskat	8.012	6.587	1.665	41
	Anden gæld	116.816	80.085	4.211	2.908
	Periodeafgrænsningsposter	4.042	5.590	2.500	5.000
	Kortfristede gældsforpligtelser	2.071.160	1.775.752	220.913	219.114
	Gældsforpligtelser	2.115.691	1.808.551	220.913	219.114
	Passiver	2.594.102	2.321.234	552.232	598.240
19	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
20	Leje- og leasingforpligtelser				
21	Revisionshonorar				
22	Nærtstående parter				

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto opskrivning	Overført resultat	Minoritets- interesser
Koncern:					
Saldo primo	100.000	300.000	32.916	-53.789	105.320
Valutakursreguleringer	0	0	0	17	726
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	1.926	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	20.957	-70.708	3.853
Saldo ultimo	100.000	300.000	53.873	-122.554	109.899
Moderselskab:					
Saldo primo	100.000	300.000	0	-20.874	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	17	0
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	1.926	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-49.750	0
Saldo ultimo	100.000	300.000	0	-68.681	0

Note	Tkr.	Koncern	
		2019	2018
	Årets resultat	-45.898	-2.330
23	Reguleringer	40.402	8.928
	Ændring i varebeholdninger	-134.098	-296.436
	Ændring i tilgodehavender	-36.608	3.527
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	22.266	-98.800
	Betalt selskabsskat	-7.066	-7.804
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-161.002	-392.915
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.452	-33.239
	Køb af materielle anlægsaktiver	-92.616	-98.879
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.453	-137.499
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-103.521	-269.617
	Kontant kapitalforhøjelse	0	150.000
	Afdrag langfristede gældsforpligtelser	11.732	-1.356
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	258.538	446.567
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	270.270	595.211
	Ændring i likvider	5.747	-67.321
	Likvide beholdninger, primo	-186.740	-11.535
	Likvide beholdninger ved virksomhedskøb	0	-107.884
	Ændring i likvider	5.747	-67.321
	Likvide beholdninger, ultimo	-180.993	-186.740
	Der specificeres således:		
	Likvide beholdninger	18.387	7.854
	Kreditinstitutter	-199.380	-194.594
	Likvide beholdninger, ultimo	-180.993	-186.740

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

Regnskabstal for dattervirksomheder, som indgår i koncernregnskabet, er opgjort i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervestidspunktet, og forventede omkostninger til omstrukturering i den erhvervede virksomhed indregnes som hensatte forpligtelser. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv. Koncernbadwill (negativt forskelsbeløb) indregnes som gældsforpligtelse på erhvervestidspunktet og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til danske kroner efter transaktionsdagens kurs, idet kurssikrede transaktioner dog indregnes til den sikrede kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs, idet kurssikrede beløb dog indregnes til den sikrede kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE

Resultatopgørelsen opstilles funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risiko-overgang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning opgøres ekskl. moms og rabatter.

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og marketingsomkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

	Brugstid
Rettigheder	3 - 5 år
Goodwill	5 - 20 år
Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12 år

Andre anlæg, driftsmidler og inventar

4 - 12 år

Grunde afskrives ikke.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de virksomheder eller aktiviteter, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under kr. 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen.

Skatter

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets ultimative moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

BALANCE

Balancen opstilles i kontoform.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles i balancen til dagsværdi på statusdagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for skønnede tabrisici efter en individuel vurdering.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger fordeles over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet pengeinstitutgæld.

Tkr.	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
1. Nettoomsætning				
Maskiner og reservedele	2.724.915	2.389.122	0	0
Produktionsindtægter	144.832	117.893	0	0
I alt	2.869.747	2.507.015	0	0
Nettoomsætningen er fordelt således:				
Danmark	1.047.176	888.858	0	0
Sverige	536.803	419.286	0	0
Norge	377.559	353.990	0	0
Finland	48.500	0	0	0
Estland	232.815	252.418	0	0
Polen	327.691	361.119	0	0
Tjekkiet	299.203	231.344	0	0
I alt	2.869.747	2.507.015	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	268.485	220.166	4.954	4.642
Pensioner	18.979	14.908	425	402
Andre omkostninger til social sikring	37.237	37.191	7	5
I alt	324.701	272.265	5.386	5.049
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	164.219	136.221	0	0
Distributionsomkostninger	59.449	52.691	0	0
Administrationsomkostninger	101.033	83.353	5.386	5.049
I alt	324.701	272.265	5.386	5.049
Vedertag til bestyrelse og direktion	3.933	3.925	3.933	3.925
Gennemsnitlig antal ansatte	801	723	2	2

Tkr.	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
3. Afskrivninger				
Erhvervede rettigheder	4.728	3.359	0	0
Goodwill	7.739	-204	0	0
Grunde og bygninger	11.771	9.426	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	3.486	3.689	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.177	21.045	0	0
I alt	56.901	37.315	0	0

Afskrivningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	33.421	29.826	0	0
Distributionsomkostninger	3.997	5.313	0	0
Administrationsomkostninger	19.483	2.176	0	0
I alt	56.901	37.315	0	0

4. Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	406	442	0	0
Andre driftsindtægter	17.611	18.217	21.480	16.180
I alt	18.017	18.659	21.480	16.180

5. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	687	0	0	0
Andre driftsomkostninger	326	0	0	0
I alt	1.013	0	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
6. Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter	2.987	3.579	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	239	257	252	181
Valutakursregulering og -gevinst	41.349	29.849	0	3
Andre finansielle indtægter	2.339	1.783	0	348
I alt	46.914	35.468	252	532
7. Andre finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	7.629	6.062	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	48.678	38.886	7.858	9.986
Valutakursregulering og -tab	42.216	30.236	1	0
Andre finansielle omkostninger	829	1.617	0	0
I alt	99.352	76.801	7.859	9.986
8. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	6.066	7.756	1.665	41
Regulering af skat tidligere år	39	765	1	8
Regulering af udskudt skat	-5.948	-2.273	0	0
I alt	157	6.248	1.666	49
9. Resultatdisponering				
Minoritetsinteresser	3.853	5.905	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.957	15.642	0	0
Overført resultat	-70.708	-23.877	-49.750	-8.237
I alt	-45.898	-2.330	-49.750	-8.237

10. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	22.514	104.302
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0
Valutakursregulering	18	-454
Tilgang i året	6.280	200
Afgang i året	0	-2.028
Kostpris pr. 31.12.19	28.812	102.020
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	6.640	10.928
Valutakursregulering	39	-76
Årets afskrivninger	4.728	7.739
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	11.407	18.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	17.405	83.429

11. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	430.333	34.714	166.311	1.095
Reklassifikationer	5.434	528	-1.220	-150
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0
Valutakursregulering	1.050	37	1.178	11
Tilgang i året	36.159	3.165	117.960	3.673
Afgang i året	-911	-1.186	-74.641	-4.496
Kostpris pr. 31.12.19	472.065	37.258	209.588	133
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	104.132	18.218	63.692	0
Reklassifikationer	1.835	494	-238	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0
Valutakursregulering	609	46	716	0
Årets afskrivninger	11.771	3.486	29.177	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-172	-166	-12.274	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	118.175	22.078	81.073	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	353.890	15.180	128.515	133

12. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer	Andre tilgode- havender
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.19	161.518	4.085	1.146
Reklassifikation	0	1.069	1.500
Tilgang i året	5.377	0	7
Kostpris pr. 31.12.19	166.895	5.154	2.653
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.19	32.916	1.055	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0
Andel af egenkapitalbevægelser	0	0	0
Andel af årets resultat	22.056	28	0
Afskrivning på goodwill	-1.099	0	0
Tilbageførsel vedrørende afgang	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.19	53.873	1.083	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	220.768	6.237	2.653

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.19	694.074
Tilgang i året	35.224
Afgang i året	-2.137
Kostpris pr. 31.12.19	727.161
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-141.596
Reklassifikation	0
Valutakursregulering	733
Udloddet udbytte	-15.000
Andel af egenkapitalbevægelser	1.926
Andel af årets resultat	-47.378
Afskrivning på goodwill/indtægtsføring badwill	-4.076
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-205.391
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	521.770

12. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:		
Danish Agro Machinery A/S	Fredericia, Danmark	100%
Danish Agro Machinery Trading A/S	Galten, Danmark	100%
Traktor- & Høstspecialisten A/S	Hinnerup, Danmark	100%
Almas Agro A/S	Brønderslev, Danmark	100%
Vinderup Maskiner A/S	Vinderup, Danmark	75%
Røstoft Maskiner A/S	Vordingborg, Danmark	75%
Ringe Maskinforretning A/S	Ringe, Danmark	100%
A.P. Jørgensen A/S	Ribe, Danmark	100%
Dansk Maskinbørs A/S	Herning, Danmark	100%
Swedish Agro Machinery AB	Staffanstorp, Sverige	100%
Swedish Agro Machinery Property AB	Staffanstorp, Sverige	100%
Östra Sönarslöv Traktorservice AB	Staffanstorp, Sverige	100%
Norwegian Agro Machinery AS	Gardermoen, Norge	100%
Lena Maskin AS	Lena, Norge	100%
Lena Maskin Eiendom AS	Lena, Norge	100%
Finnish Agro Machinery Oy	Helsinki, Finland	100%
DA Agravis Machinery Holding A/S	Galten, Danmark	75%
Baltic Agro Machinery OÜ	Tallinn, Estland	100%
Raitech Sp.z o.o.	Brzoza, Polen	100%
Agromex s.r.o.	Modletice, Tjekkiet	100%
Associerede virksomheder:		
Konekesko Eesti AS	Talinn, Estland	45%
SIA Konekesko Latvia	Riga, Letland	45%
UAB Konekesko Lietuva	Vilnius, Litauen	45%

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
13. Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	16.387	23.459	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	982	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	-11.838	0	0
Valutakursregulering	0	-594	0	0
Årets regulering	8.287	4.378	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	24.674	16.387	0	0

14. Selskabskapital

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

2019

Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 07.03.16	10.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 20.03.17	40.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 21.12.18	50.000
Saldo pr. 31.12.19	100.000

Aktiekapitalen består af aktier á nominel kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
15. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser pr. 01.01.19	105.320	92.887	0	0
Tilgang i året	0	10.475	0	0
Afgang i året	0	-2.894	0	0
Valutakursreguleringer	726	-1.053	0	0
Andel af årets resultat	3.853	5.905	0	0
Minoritetsinteresser pr. 31.12.19	109.899	105.320	0	0

16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende henover garantiperioden.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18

17. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	6.921	2.476	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	2.354	0	0
Valutakursregulering	31	-14	0	0
Årets regulering	2.339	2.105	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	9.291	6.921	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld pr. 31. december	44.908	32.895	0	0
Afdrag i 2020	-2.357	-2.150	0	0
I alt	42.551	30.745	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år	30.740	19.963	0	0

Anden gæld

Gæld pr. 31. december	2.815	2.864	0	0
Afdrag i 2020	-835	-810	0	0
I alt	1.980	2.054	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

19. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Moderselskab:**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 som administrations-selskab og hæfter derfor subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
20. Leje- og leasingforpligtelser				
Ikke finansielle leje og leasingydelse:				
Næste år	23.907	12.621	194	318
2 - 5 år	46.053	18.090	21	210
Efter 5 år	0	285	0	0
I alt	69.960	30.996	215	528

21. Revisionshonorar

Honorar for revision	1.658	1.429	25	25
Honorar for andre erklæringsopgaver	21	39	2	2
Honorar for andre ydelser	157	136	0	0
I alt	1.836	1.604	27	27

22. Nærtstående parter

Bestemmende indfyldelse:

Danish Agro a.m.b.a., Køgevej 55, 4653 Karise, Danmark

Hovedaktionær

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af aktiekapitalen:

Danish Agro a.m.b.a., Køgevej 55, 4653 Karise, Danmark

Koncernforhold:

Danish Agro Machinery Holding A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317.

Kun transaktioner med nærtstående parter, der ikke udføres på markedsmæssig vilkår, fremgår af årsrapporten. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i regnskabet.

Tkr.	Koncern	
	2019	2018
23. Reguleringer		
Afskrivninger	56.901	37.315
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	281	-442
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.957	-21.873
Andre hensatte forpligtelser	6.652	-2.075
Skat af årets resultat	157	6.248
Kursregulering af fremmed valuta	-2.632	-10.245
I alt	40.402	8.928